



[Календарь](#)



[Корпновости](#)



[Техмонитор](#)

Цифры дня

2895 п.

составил индекс MSCI World в четверг – исторический максимум

500 млн долл.

планирует привлечь Segezha Group в ходе IPO на следующей неделе

- Настроения на мировых рынках на утро пятницы можно охарактеризовать как умеренно негативные
- На фоне ослабления геополитической напряженности и с учетом цен на нефть, национальная валюта может попытаться продолжить восстановление. Это приведет к дальнейшей коррекции доллара и его отступлению в середину диапазона 75-77,5 рубля
- Сегодня утром ожидаем консолидации российского рынка у уровней закрытия предыдущей сессии в отсутствии поводов для направленного движения. В дальнейшем покупки могут активизироваться, что даст возможность нашему рынку продолжить отыгрывать потери начала недели. В результате, по итогам недели индекс МосБиржи сможет удержать позиции в диапазоне 3500-3600 пунктов
- Мы считаем текущие уровни ОФЗ привлекательными для среднесрочных инвестиций (на горизонте ~1 года). Вместе с тем, под влиянием геополитики рынок останется волатильным

Корпоративные и экономические события

- **Выручка АФК "Система" (ПОКУПАТЬ) в 4 квартале выросла на 6,9% - до 193,4 млрд руб., OIBDA - на 6,1% - (ПОЗИТИВНО)**

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на **ПСБ Информер**

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

К окончанию недели на мировых рынках сохраняется преобладание покупок, что позволяет им обновлять исторические максимумы.

В четверг поддержку рисковым активам оказало выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, который в очередной раз указал на то, что текущие признаки восстановления экономики США недостаточны для начала разговоров о сворачивании мягкой денежно-кредитной политики, что стимулирующую политику необходимо удерживать продолжительное время, чтобы восстановление стало устойчивым. Также он указал на сохраняющиеся риски со стороны мировой экономики, связанные со сложностями в процессии вакцинации в некоторых странах. При этом он отметил, что инфляционное давление является временным явлением, связанным с восстановлением. Это способствовало активизации покупок в США и росту основных индексов, а также помогло индексу S&P500 (+0,4%) обновить исторические максимумы. Плюс к этому по итогам дня продолжилась коррекция в доходностях американских казначейских облигаций – 10-летние бумаги отступили ниже 1,65%.

Также максимумы вновь обновил индекс MSCI World, поднявшийся по итогам четверга на 0,5%. При этом рынки развивающихся стран смотрятся слабее – MSCI Emerging Markets Index постепенно отыгрывает потери, понесенные в конце февраля и начале марта, однако продолжает находиться на 8% ниже своих максимальных значений.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро пятницы, то их можно охарактеризовать как умеренно негативные. Азиатские площадки снижаются в пределах 1,1%, аутсайдером выступает рынок Китая, а исключение составляет Япония (+0,3%). Фьючерсы на основные американские индексы консолидируются у уровней предыдущего закрытия. Из факторов, способных оказать влияние на настроения инвесторов в рамках сегодняшних торгов отметим публикацию статистики по индексу цен производителей в США.

Товарные рынки

На рынке нефти сохраняется маловыразительная динамика в отсутствие значимых новостей. Ближайший фьючерс на Brent удерживается около 63 долл./барр. Опасения ухудшения баланса на рынке нефти на фоне решения ОПЕК+ нарастить добычу с мая и более слабого, чем ожидалось, спроса давят на сырье. Сегодня в фокусе статистика по числу буровых установок в США. Если данные покажут рост, это будет дополнительным фактором, указывающим на готовность производителей наращивать добычу. **Мы не видим пока поводов для Brent закрепляться выше диапазона 60-63 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В четверг доллар по отношению к рублю снизился на 0,2%, евро подтянулся на 0,2%. Сегодня на утренней сессии продажи в рубле преобладают, чему способствует ослабление валют развивающихся стран. В результате пара доллар/рубль вновь вернулась в район 77 рублей. При этом в ходе сессии, на фоне ослабления геополитической напряженности и с учетом цен на нефть, национальная валюта может попытаться продолжить восстановление. **Это приведет к дальнейшей коррекции доллара и его отступлению в середину диапазона 75-77,5 рубля.**

Российский рынок акций

По итогам четверга индекс МосБиржи прибавил 0,2%, закрепившись выше 3500 пунктов. Сегодня утром ожидаем консолидации российского рынка у уровней закрытия предыдущей сессии в отсутствии поводов для направленного движения. В дальнейшем покупки могут активизироваться, что даст возможность нашему рынку продолжить отыгрывать потери начала недели. **В результате, по итогам недели индекс МосБиржи сможет удержать позиции в диапазоне 3500-3600 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В четверг давление на котировки ОФЗ сохранялось – по итогам дня доходность 5-летних ОФЗ выросла на 4 б.п. – до 6,85% годовых, 10-летних – также на 4 б.п. – до 7,29% годовых. Отметим, что на рынке чувствуются достаточно устойчивые биды на уровнях недавних локальных экстремумов – доходность 10-летки в очередной раз устояла на отметке 7,3% годовых. Не исключаем, что данный спрос идет со стороны локальных крупных игроков – в частности, ВТБ накануне заявлял о готовности покупать ОФЗ на текущих уровнях.

Мы также считаем данные уровни привлекательными для среднесрочных инвестиций (на горизонте ~1 года). Вместе с тем, под влиянием геополитики рынок останется волатильным – котировки госбумаг продолжают достаточно бурно реагировать на заявления официальных лиц.

Корпоративные и экономические события

Выручка АФК "Система" в 4 квартале выросла на 6,9% - до 193,4 млрд руб., OIBDA - на 6,1%

Выручка АФК "Система" в 4 квартале 2020 года составила 193,37 млрд рублей, увеличившись на 6,9% по отношению к аналогичному периоду 2019 года, говорится в отчете корпорации. Скорректированная OIBDA Системы в отчетном периоде выросла на 6,1% - до 56,18 млрд рублей. Рентабельность по скорректированной OIBDA снизилась на 0,2 п.п. год к году - до 29,1%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты АФК оказались лучше ожиданий рынка. Мы позитивно оцениваем итоги работы, подчеркивая, что они во многом были обусловлены сильными показателями как ключевых публичных активов Системы - МТС, так и непубличных - Медси, Сережи и Степи. Сегежа планирует IPO на следующей неделе на МосБирже и рассчитывает привлечь порядка 500 млн долл. Для АФК выход Сережи на публичный рынок - один из драйверов дальнейшего роста стоимости. Мы рекомендуем «покупать» акции АФК Система с целевым уровнем 45 руб./акцию.

Набсовет банка Санкт-Петербург рекомендовал выплатить дивиденды за 2020 г. в размере 4,56 руб. на обыкновенную акцию

Наблюдательный совет банка Санкт-Петербург рекомендовал выплатить дивиденды за 2020 год в размере 4,56 руб. на одну обыкновенную акцию, 0,22 рубля - на одну привилегированную, говорится в сообщении банка. Дата закрытия реестра для получения дивидендов - 7 июня 2021 года. Всего на выплату дивидендов планируется направить 2 млрд 172,949 млн рублей, или 20% от чистой прибыли по МСФО за 2020 год. Наблюдательный совет также принял решение выкупить с рынка 26 млн обыкновенных акций по цене 58 рублей за одну акцию. Таким образом, всего на выкуп акций может быть направлено 1,508 млрд рублей. Заявки акционеров на приобретение акций будут приниматься с 17 мая по 21 июня 2021 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: В целом, эти новости оцениваем нейтрально, так как о дивидендах было известно ранее - это следствие получения банком рекордной прибыли за 2020 г. А программу обратного выкупа банк также уже проводил ранее. По доходности акции банка Санкт-Петербург весьма интересны (7,5% по вчерашнему закрытию).

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 508	0,2%	-1,4%	0,8%
Индекс РТС	1 440	0,8%	-1,2%	-2,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 430	0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	141 290	-0,3%		
США				
S&P 500	4 097	0,4%	3,1%	5,7%
Dow Jones (DJIA)	33 504	0,2%	1,6%	5,2%
Dow Jones Transportation	14 788	-0,1%	1,1%	7,3%
Nasdaq Composite	13 829	1,0%	4,4%	5,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 090	0,0%	2,0%	5,9%
Европа				
EUROtop100	3 161	0,7%	1,2%	3,5%
Euronext 100	1 218	0,7%	1,6%	4,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 942	0,8%	2,5%	3,1%
DAX (Германия)	15 203	0,2%	1,3%	5,3%
CAC 40 (Франция)	6 166	0,6%	1,3%	4,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 809	0,3%	-0,2%	4,4%
Taiex (Тайвань)*	16 854	-0,4%	2,6%	2,3%
Kospi (Корея)*	3 132	-0,4%	0,6%	5,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 054	-0,2%	0,9%	-2,3%
Bovespa (Бразилия)	118 313	0,6%	1,4%	6,3%
Hang Seng (Китай)*	28 650	-1,2%	29,7%	-1,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 446	-1,1%	-0,6%	2,6%
BSE Sensex (Индия)*	49 710	-0,1%	-0,6%	-2,6%
MSCI				
MSCI World	2 896	0,5%	1,9%	4,8%
MSCI Emerging Markets	1 343	0,3%	0,4%	1,9%
MSCI Eastern Europe	261	0,2%	-0,3%	1,9%
MSCI Russia	681	0,8%	-2,1%	-3,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	59,6	-0,3%	-3,0%	-8,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	62,7	-0,3%	-2,4%	-6,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,5	-0,2%	-3,2%	-7,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,0	-0,4%	-2,9%	-6,7%
Медь (LME) спот, \$/т	9018	1,1%	2,8%	0,0%
Никель (LME) спот, \$/т	16782	1,2%	5,6%	3,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2266	1,2%	2,7%	4,8%
Золото спот, \$/унц*	1751	-0,3%	1,3%	2,0%
Серебро спот, \$/унц*	25,3	-0,5%	1,3%	-2,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	366,2	-1,4	-3,6	-6,0
S&P Oil&Gas	318,9	-1,7	-5,6	-6,7
S&P Oil Exploration	681,0	-1,8	-4,6	-6,0
S&P Oil Refining	498,5	0,2	-0,2	3,7
S&P Materials	202,2	0,3	0,7	7,4
S&P Metals&Mining	864,6	0,2	0,8	5,9
S&P Capital Goods	841,6	0,2	0,8	6,1
S&P Industrials	136,3	1,2	3,1	1,9
S&P Automobiles	99,1	1,3	3,4	2,3
S&P Utilities	329,7	-0,1	1,4	6,5
S&P Financial	578,9	0,0	1,1	3,2
S&P Banks	394,5	-0,2	0,7	3,7
S&P Telecoms	251,5	-0,1	3,2	6,4
S&P Info Technologies	2 466,6	1,4	3,7	8,1
S&P Retailing	3 830	0,6	3,4	9,5
S&P Consumer Staples	708,3	0,1	1,5	6,7
S&P Consumer Discretionary	1 395,3	0,5	3,0	7,1
S&P Real Estate	251,8	-0,6	0,4	8,2
S&P Homebuilding	1 716,9	-0,8	-0,4	11,8
S&P Chemicals	809,8	0,1	-0,7	3,7
S&P Pharmaceuticals	777,1	-0,2	-0,8	1,2
S&P Health Care	1 359,7	0,1	0,2	3,1
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	10 808	0,6	1,8	6,5
Нефть и газ	8 168	-0,6	-2,0	-2,9
Эл/энергетика	2 236	0,0	-0,5	-1,3
Телекоммуникации	2 297	0,2	0,3	0,5
Банки	11 179	0,2	0,9	10,3
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,24	0,2	-0,7	0,3
Евро*	1,189	-0,2	1,1	-0,1
Фунт*	1,371	-0,2	-0,9	-1,3
Швейц. франк*	0,925	-0,1	1,9	0,3
Йена*	109,4	-0,1	1,2	-0,9
Канадский доллар*	1,259	-0,2	-0,1	0,4
Австралийский доллар*	0,761	-0,5	0,0	-1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	77,08	-0,3	-1,0	-3,9
EURRUB	91,68	-0,2	-2,0	-3,9
Бивалютная корзина	83,66	-0,3	-1,5	-3,9

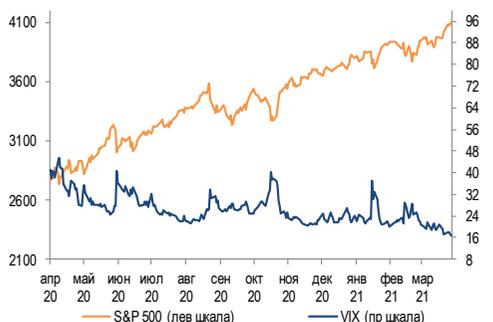
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,000	-1,0	-1,3	-2,8
US Treasuries 2 yr	0,153	0,0	-3,3	-0,8
US Treasuries 10 yr	1,646	-2,8	-7,6	12,0
US Treasuries 30 yr	2,330	-3,1	-2,6	9,7
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,076	0,2	-0,4	-0,1
LIBOR 1M	0,113	0,2	0,1	0,9
LIBOR 3M	0,194	-0,6	-0,1	0,8
EURIBOR overnight	-0,586	0,1	-0,2	0,1
EURIBOR 1M	-0,553	-0,2	0,3	0,1
EURIBOR 3M	-0,543	-0,5	-0,5	-0,6
MOSPRIME overnight	4,560	6,0	0,0	33,0
MOSPRIME 3M	5,330	0,0	-1,0	50,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-0,8	0,3	-4,1
CDS High Yield (USA)	291	-2,5	-5,2	-19,0
CDS EM	177	-4,0	-3,0	-21,7
CDS Russia	117	0,0	3,7	19,9
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	5,8	0,3	-0,1	0,0%
Роснефть	7,1	0,0	-0,4	-0,1%
Лукойл	77,4	0,7	-2,9	0,4%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,8	0,0	-0,6%
Газпром нефть	23,4	0,6	-1,2	-0,3%
НОВАТЭК	189	-0,5	-8,1	0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	30,4	1,4	1,0	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	19,7	0,5	0,8	0,6%
НЛМК	31,1	0,6	0,8	0,5%
ММК	10,3	0,2	0,5	0,2%
Мечел ао	1,7	0,0	0,0	48,0%
Банки				
Сбербанк	14,7	1,0	-0,6	0,5%
ВТБ ао	1,1	0,7	0,1	-2,8%
Прочие отрасли				
MTC	8,2	0,2	-0,2	-0,5%
Магнит ао	13,7	1,9	-0,8	5,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

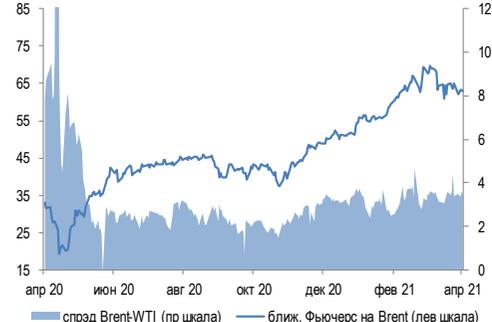
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает обновлять исторические максимумы, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларové ставки. Тем не менее, мы оцениваем как высокие риски коррекционного снижения индекса в ближайшее время ввиду его «перегретости».

Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent растеряли спекулятивную премию в отсутствие новых идей для роста. Дополнительным негативом выступают проблемы с вакцинацией в Европе и новые карантинные ограничения. Параллельно с этим отметим и комментарий МЭА о малой вероятности формирования нового нефтяного суперцикла. Считаем, что Brent на этом фоне будет оставаться в зоне 60-65 долл./барр.

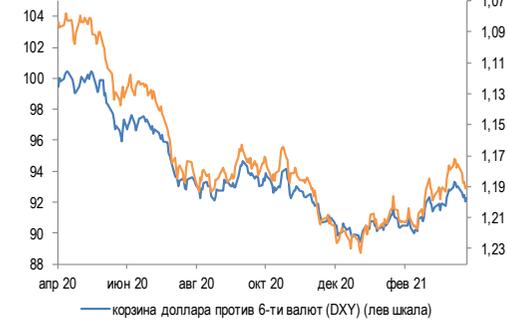
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Укрепление доллара наряду с повышением ставок UST оказывает давление на цены промышленных металлов. В частности, котировки меди держатся около 9000 долл./т. При этом среднесрочная тенденция роста пока сохраняется. Поддержку ценам будет оказывать восстановление мировой экономики, а также устойчивый спрос на металл со стороны Китая.

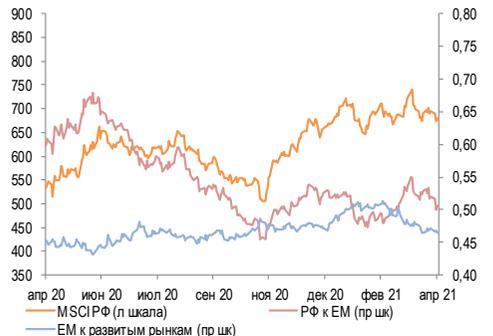
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD «выпала» из зоны 1,20-1,25 ввиду активного роста разницы в ставках США – еврозона. Мы ждем сохранения давления на евро, не исключаем попыток ухода к зоне 1,15-1,17 на фоне заметной слабости экономической и эпидемиологической ситуации в Европе по сравнению с США.

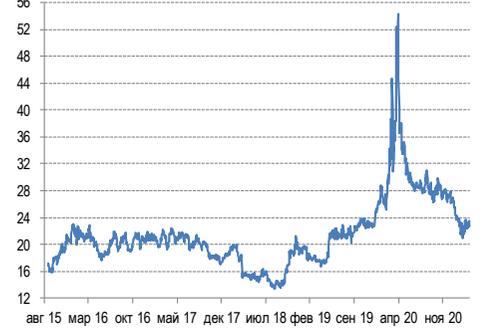
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально начал выглядеть похуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. Из-за опасений дальнейшего роста долларových ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

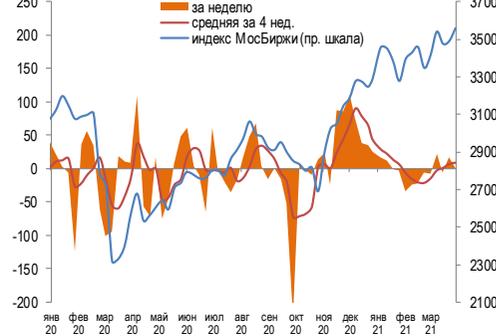
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макро опасения, выглядят перегретыми, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

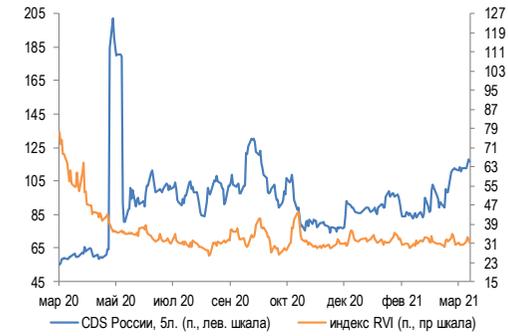
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 2 апреля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 2 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS взлетел выше 100 впервые с осени 2020 года на фоне ослабления глобального аппетита к риску и санкционных опасений. В целом указывает на приемлемые уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

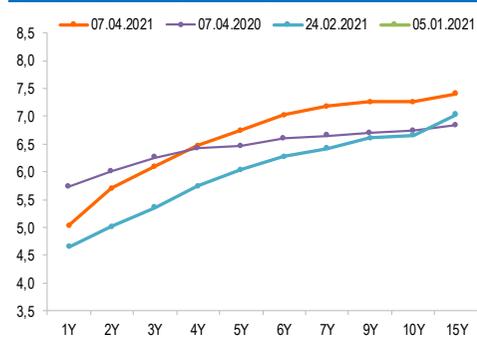
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+115 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

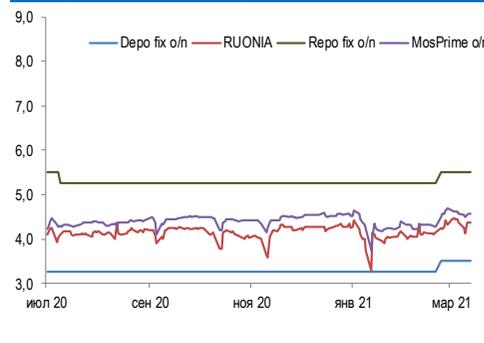
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~200 б.п. отражает ожидания повышения ключевой ставки в диапазоне 5-6% годовых. На этом фоне рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах и линкерах.

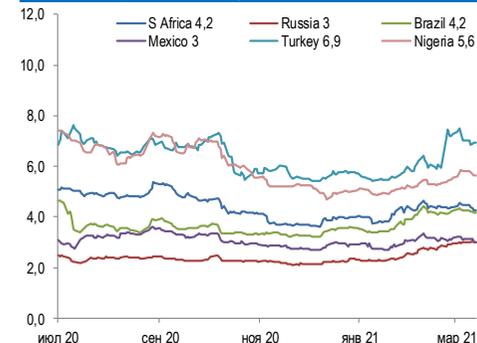
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку в марте 2021 г. до 4,5% и отметил намерение вернуть ставку в диапазон 5 – 6% в среднесрочной перспективе. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБР в апреле.

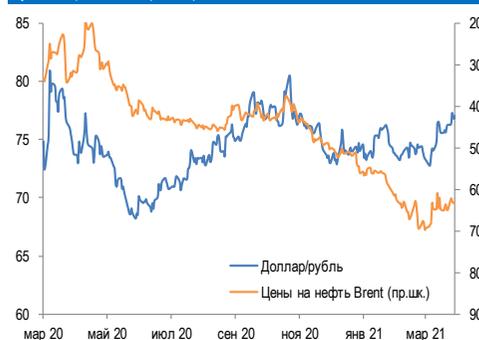
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако рост доходности облигаций на глобальном рынке сказывается и на российских евробондах. Для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,9 – 3,1% годовых.

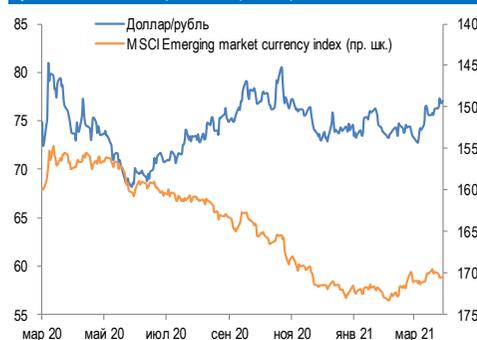
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доллар/рубль перешел в диапазон 75-77,5 рубля на фоне коррекционных настроений в сырье. При этом с т.з. текущих уровней в ценах на нефть рубль продолжает выглядеть недооцененным, что, в случае снижения санкционных рисков, может поспособствовать его укреплению.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран подпал под давление восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам. Триггером спада спроса на активы EM – высокие долларские ставки, признаки некоторого ослабления экономического роста в КНР и спад зифории на развитых рынках.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Повышение доходности американских казначейских облигаций на фоне улучшения экономических перспектив стимулируют инвесторов сокращать вложения в драгметаллы. На этом фоне наблюдается коррекция цен на золото. Вместе с тем, повышенные инфляционные ожидания оказывают поддержку ценам на металл.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 вышла к 1,7% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановления экономической активности. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	681,2	3 508	22%	1,4	5,0	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	16	75 046	0,2	-1,4	1,5	6,7
Индекс РТС	-	1 440	-	1,4	4,9	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	23	-	0,8	-1,2	-1,8	3,8
Нефть и газ																		
Газпром	68,8	224,0	30%	1,2	4,4	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	26	4 360	-0,1	-0,8	0,0	5,3
Новатэк	56,8	1 440,8	11%	5,0	13,4	15,0	2,6	8%	-24%	37%	33%	1,2	34	1 429	-1,2	-2,1	5,2	14,4
Роснефть	75,2	547,0	9%	1,2	4,3	6,9	1,1	-3%	6%	27%	11%	1,2	27	2 548	-0,5	-3,2	15,3	25,7
Лукойл	53,8	5 987	25%	0,6	4,4	9,5	1,0	-5%	-9%	15%	6%	1,2	31	4 604	0,6	-1,2	8,4	15,8
Газпром нефть	22,4	364,0	11%	1,0	4,4	6,1	0,8	16%	42%	22%	12%	1,1	24	305	0,4	-1,1	8,0	14,8
Сургутнефтегаз, ао	16,0	34,6	13%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	1,3	25	976	-1,0	-3,0	-8,4	-4,3
Сургутнефтегаз, ап	4,3	42,6	16%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	0,6	14	1 034	-0,7	0,4	0,5	1,8
Татнефть, ао	16,3	577,4	21%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,4	29	2 170	-1,5	-4,0	6,0	12,7
Татнефть, ап	1,0	545,8	17%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,3	26	235	-1,1	-2,9	11,1	14,9
Башнефть, ао	3,1	1 611	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	17%	0,9	19	8	-0,3	-0,7	-6,0	-3,0
Башнефть, ап	0,5	1 261	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	n/a	0,9	19	45	-0,4	-1,9	1,2	8,5
Всего по сектору	318,1		17%	1,2	4,3	6,6	1,0	10%	-46%	24%	16%	1,1	24,9	1 610	-0,5	-1,9	3,8	9,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,5	283,7	20%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	1,0	26	14 575	0,5	-1,8	0,6	4,7
Сбербанк, ап	3,5	266,9	24%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	1 839	0,7	-0,7	6,2	10,9
ВТБ	7,4	0,0441	12%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	10%	1,1	22	2 242	0,2	3,6	13,1	16,9
БСП	0,4	60,5	22%	-	-	3,0	0,5	-	-	-	11%	0,7	28	112	-1,2	5,1	14,5	16,7
МосБиржа	5,1	172,5	-1%	-	-	14,8	3,12	-	-	-	19%	0,7	25	851	-0,3	1,8	8,3	8,1
АФК Система	4,5	36,0	25%	1,7	4,6	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,2	27	2 994	3,4	3,2	21,6	25,8
Всего по сектору	100,3		17%	1,7	4,6	6,8	1,8	3%	-	37%	15%	0,9	25,1	22 613	0,5	1,9	10,7	13,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	48,9	23 800	-8%	3,3	5,5	7,0	10,4	7%	5%	61%	41%	1,0	36	9 005	1,0	0,5	-9,6	0,4
РусАл	9,6	49	19%	1,5	7,8	4,0	1,4	28%	21%	19%	22%	1,1	38	161	-0,5	-0,7	27,9	37,3
АК Алроса	10,0	104,9	7%	3,2	7,0	10,0	2,9	8%	12%	46%	29%	0,9	24	1 903	0,6	0,7	0,7	6,7
НЛМК	18,9	243,6	1%	0,9	3,4	5,8	1,8	3%	3%	28%	16%	0,8	30	2 124	0,9	3,5	7,8	16,5
ММК	9,0	62,1	24%	2,1	4,9	6,6	5,8	3%	1%	42%	28%	0,9	32	2 255	0,4	4,1	8,2	11,3
Северсталь	16,8	1 546,8	10%	0,9	6,2	10,7	1,3	-4%	10%	14%	4%	0,7	29	1 971	1,5	3,1	12,7	17,6
ТМК	1,2	86,4	-29%	1,3	4,8	6,7	12,0	0%	15%	26%	14%	1,1	60	100	0,1	7,0	35,7	41,2
Полус Золото	25,2	14 268	32%	5,2	7,4	10,0	5,9	13%	15%	71%	49%	0,5	28	1 434	-0,6	1,9	-7,4	-6,3
Полиметалл	9,4	1 530,0	24%	3,8	6,4	8,4	4,9	20%	27%	59%	38%	0,7	31	1 947	0,9	1,6	-13,3	-11,8
Всего по сектору	148,9		9%	2,5	5,9	7,7	5,2	9%	12%	41%	27%	0,9	34,1	20 899	0,5	2,4	7,0	12,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 206	3%	2,5	8,0	12,6	3,5	9%	1%	31%	14%	0,2	10	10	-0,5	0,4	3,5	4,7
ФосАгро	7,3	4 353	-14%	2,2	6,1	8,6	4,8	7%	7%	36%	20%	0,6	24	809	4,0	5,7	29,2	38,9
Всего по сектору	10,6		-6%	2,3	7,0	10,6	4,2	8%	4%	34%	17%	0,4	16,8	820	1,7	3,0	16,3	21,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	107,0	6%	1,5	4,0	9,7	1,7	18%	26%	37%	7%	0,8	18	120	0,5	-0,4	7,2	10,6
МТС	8,2	317,3	24%	2,0	4,6	9,8	19,4	1%	3%	44%	12%	0,8	13	839	0,1	0,5	-6,2	-4,0
Всего по сектору	12,8		15%	1,7	4,3	9,7	10,5	10%	14%	40%	10%	0,8	15	959	0,3	0,0	0,5	3,3

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,787	22%	0,9	6,0	22,6	0,6	-7%	40%	15%	3%	0,8	15	24	0,1	-1,1	-15,8	-12,6	
Юнипро	2,3	2,858	9%	2,2	6,4	10,5	1,5	3%	3%	35%	21%	0,7	19	139	-0,3	-2,5	0,5	2,4	
ОГК-2	1,1	0,787	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	39	-0,1	0,0	5,3	7,7	
ТГК-1	0,6	0,012	-15%	0,6	2,6	5,4	-	-10%	-22%	24%	9%	1,1	19	20	0,6	0,4	0,0	5,6	
РусГидро	4,8	0,840	19%	1,1	3,7	5,5	0,6	3%	29%	30%	16%	1,0	16	1 154	0,2	3,2	5,9	7,4	
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,975	41%	0,3	2,5	6,1	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	1 060	-0,8	-2,4	-8,6	-6,4	
Россети, ао	3,8	1,467	6%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,2	25	256	0,2	-2,0	-17,4	-16,3	
Россети, ап	0,1	2,051	-33%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,1	16	5	0,5	0,0	-8,6	-6,8	
ФСК ЕЭС	3,5	0,210	14%	1,7	3,4	4,0	0,3	-2%	-8%	52%	27%	1,0	18	265	-0,4	-2,0	-9,2	-5,5	
Всего по сектору	23,2		8%	1,0	3,5	7,2	0,6	-1%	6%	28%	12%	1,0	18,8	2963,1	0,0	-0,7	-5,3	-2,7	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,1	66,9	16%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,0	17	684	-0,1	-0,1	-8,8	-6,1	
Транснефть, ап	3,0	147 600	41%	0,4	1,0	1,5	0,1	3%	9%	44%	15%	0,7	15	180	-0,8	-0,8	1,4	5,2	
Всего по сектору	5,1		28%	1,0	3,6	-3,1	-0,7	4%	16%	35%	6%	0,9	15,9	864,2	-0,4	-0,4	-3,7	-0,5	
Потребительский сектор																			
X5	8,4	2 396	54%	0,6	4,9	13,0	7,2	9%	6%	12%	2%	0,8	25	1 054	1,1	-1,1	-15,0	-13,2	
Магнит	6,7	5 098	24%	0,6	5,6	12,2	3,0	1%	18%	11%	2%	0,9	25	1 701	0,7	-3,3	-6,6	-10,1	
М.Видео	1,7	724,0	18%	0,5	7,8	8,7	3,8	-3%	17%	6%	3%	0,5	31	126	1,0	-0,3	0,4	1,7	
Детский мир	1,4	146,0	15%	0,9	5,6	8,9	neg.	9%	26%	16%	6%	0,8	27	364	1,5	2,8	9,4	7,8	
Всего по сектору	18,3		28%	0,7	6,0	10,7	4,7	4%	16%	11%	3%	0,7	27	3246	1,1	-0,5	-2,9	-3,5	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	847,8	30%	0,9	4,6	6,5	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	20	48	0,3	1,7	-5,4	-2,1	
ПИК	7,9	918,1	-19%	1,4	6,6	8,2	3,8	20%	12%	22%	15%	0,5	32	101	-0,8	0,5	54,3	53,6	
Всего по сектору	9,0		5%	1,2	5,6	7,3	2,3	12%	8%	21%	12%	0,7	26	149	-0,3	1,1	24,4	25,7	
Прочие сектора																			
Яндекс	22,7	4 894	21%	5,3	30,5	63,0	4,9	19%	10%	17%	8%	0,7	27	3 432	0,7	-0,4	-7,0	-5,1	
QIWI	0,7	828	-	0,2	0,4	5,5	1,5	20%	17%	52%	39%	0,9	52	130	1,4	3,2	6,5	8,7	
Всего по сектору	25,0		21%	1,8	10,3	22,8	2,2	13%	9%	23%	16%	0,8	32,4	3 785	0,5	1,5	1,4	5,3	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
08 Апрель 14:30	●●●●●	Заявление по монетарной политике ЕЦБ				
08 Апрель 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3 749	3743,0
08 Апрель 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	728	744
08 Апрель 19:00	●●●●●	Выступление главы ФРС Джерома Пауэлла				
09 Апрель 4:30	●●●	ИПЦ в КНР, г/г	март	-0,4%	-0,2%	0,4%
09 Апрель 4:30	●●●	Индекс цен производителей в КНР, г/г	март	1,5%	1,7%	4,4%
09 Апрель 9:00	●●●	Объем промышленного производства в Германии, м/м	февраль	1,5%	-2,0%	-1,6%
09 Апрель 15:30	●	Индекс цен производителей в США, г/г	март	0,5%	0,5%	
09 Апрель 16:00	●	Сальдо торгового баланса в России, млрд долл.	февраль	9,8	8,9	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
9 апреля	Алроса	Продажи за март
12 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
16 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
20 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
21 апреля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
22 апреля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (9,67 руб./акция)
23 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
26 апреля	Лента	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
26 апреля	Русавто	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	Еп+	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	О'Кей	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	Русал	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Евраз	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Магнит	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Мать и дитя	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
30 апреля	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 апреля	ТГК-1	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
4 мая	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
5 мая	МосБиржа	Объем торгов за апрель
5 мая	Polymetal	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Евгений Рябушкин	Ryabushkines@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-65-86
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский		
Александр Борисов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

